

Le 31 janvier 2012

Réduction du flux de placement des sociétés non financières et des placements d'assurance-vie des ménages

(en milliards €)

SOCIETES NON FINANCIERES	Flux annuels				
	2010T3	2010T4	2011T1	2011T2	2011T3
Total Placements	17,3	31,8	55,1	58,8	15,9
-Numéraire et dépôts	26,3	34,8	53,2	62,3	52,6
-Titres	-29,3	-28,7	-25,5	-10,0	-18,7
titres de créance	3,2	1,5	-0,7	3,6	5,9
OPCVM monétaires	-31,8	-29,5	-23,6	-15,6	-23,5
OPCVM non monétaires	-0,6	-0,7	-1,2	2,0	-1,0
-Autres prêts / emprunts nets (a)	17,9	23,6	23,0	22,2	19,6
-Placements divers nets (b)	2,4	2,1	4,4	-15,7	-37,7
Total Financements	56,2	56,2	79,2	75,5	60,5
-Emprunts bancaires	2,1	6,4	14,0	33,7	43,2
-Titres de créance	29,8	25,7	20,3	20,4	20,9
-Actions et autres participations nettes (c)	24,3	24,0	45,0	21,5	-3,6

(a) Prêts / emprunts intra-groupe (opérations avec les résidents et les non-résidents)

(b) Opérations non reprises dans les autres rubriques du tableau

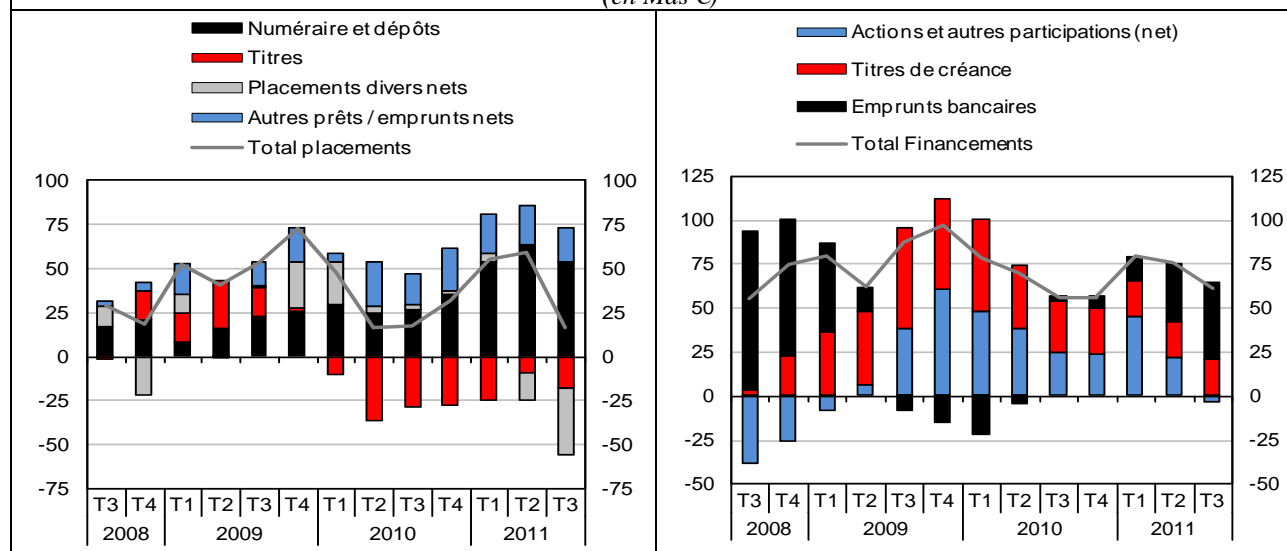
(c) Y compris investissements directs (capital social et bénéfices réinvestis)

Apprécié en cumul sur quatre trimestres glissants, le flux global des **placements** des **sociétés non financières** (SNF) diminue. Cette baisse provient notamment de la formation d'avoirs de trésorerie sous forme de numéraire et de dépôts, de l'accélération des cessions nettes d'OPCVM monétaires et de la diminution des crédits commerciaux consentis aux administrations publiques (comptabilisés dans les « placements divers nets »).

En regard, les flux de **financement** sont également en repli, la baisse des opérations en capital (actions et autres participations) l'emportant sur la progression des emprunts bancaires.

Flux annuels de placement et de financement des SNF

(en Mds €)



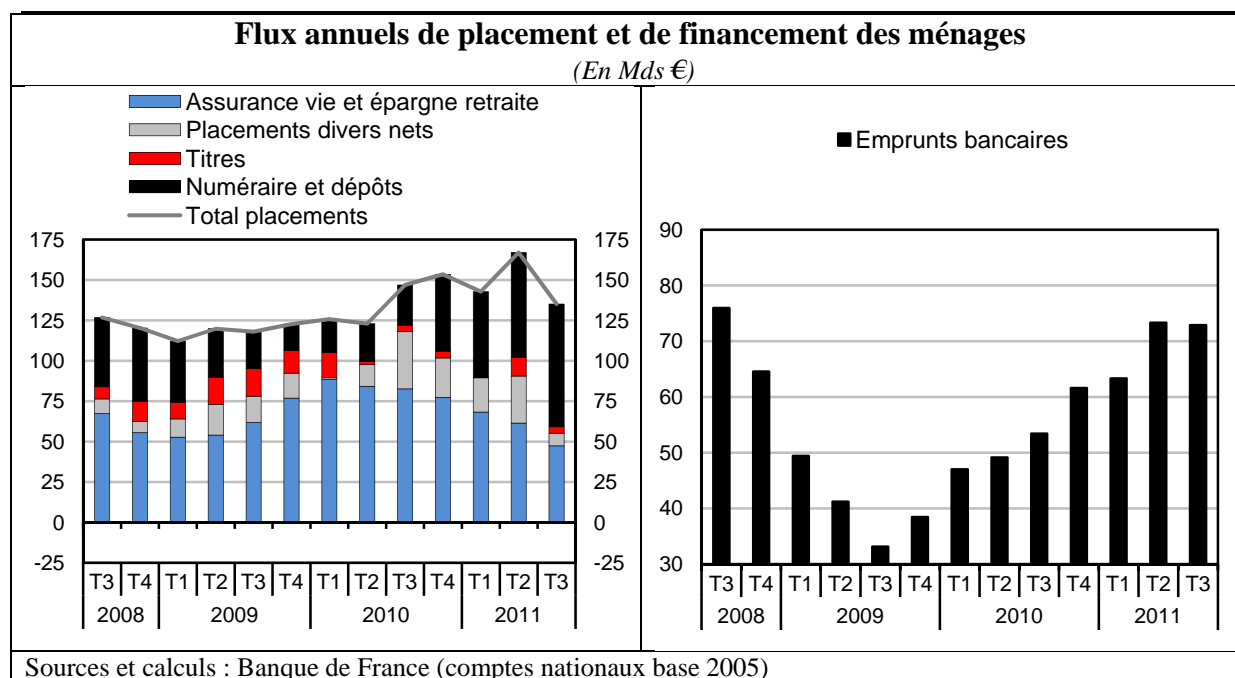
Source et calculs : Banque de France (comptes nationaux base 2005)

MÉNAGES

	Flux annuels				
	2010T3	2010T4	2011T1	2011T2	2011T3
Total Placements	146,9	153,5	142,8	167,0	135,2
-Numéraire et dépôts	24,9	47,6	53,2	64,9	76,0
<i>dont dépôts à vue</i>	15,6	15,6	8,3	10,4	13,0
<i>livrets d'épargne</i>	6,5	14,9	26,5	31,8	33,6
<i>épargne logement</i>	7,1	6,2	5,3	4,5	3,7
-Titres	4,0	4,2	0,1	11,5	4,0
<i>titres de créance</i>	0,2	-1,7	0,8	-2,8	1,2
<i>actions cotées</i>	8,6	5,9	3,4	1,5	-0,3
<i>actions non cotées et autres participations</i>	15,5	15,3	13,6	17,0	15,6
<i>OPCVM monétaires</i>	-18,7	-12,5	-12,4	-10,8	-7,7
<i>OPCVM non monétaires</i>	-1,7	-2,7	-5,3	6,5	-4,9
<i>dont fonds actions</i>	-3,6	-7,5	-2,0	-1,1	-0,6
<i>fonds obligations</i>	-3,4	-4,6	-5,9	-5,8	-3,8
<i>fonds diversifiés et alternatifs</i>	0,6	0,9	2,4	4,0	1,3
<i>FCPE</i>	3,0	1,8	1,2	2,2	1,8
-Assurance vie et épargne retraite	82,6	77,4	68,3	61,5	47,4
<i>dont supports en euros</i>	77,3	71,7	63,0	57,0	44,4
-Placements divers nets (a)	35,4	24,3	21,1	29,1	7,8
Total Financements	53,4	61,6	63,3	73,3	72,9
-Emprunts bancaires	53,4	61,6	63,3	73,3	72,9

(a) Autres opérations non reprises dans le tableau

Les **ménages** réduisent leurs flux de **placements d'assurance-vie** et effectuent à nouveau des cessions nettes d'OPCVM non monétaires. En revanche, ils accroissent leur formation de dépôts et d'encaisses de numéraire. Les **flux d'emprunts** qu'ils obtiennent des banques se maintiennent à un niveau élevé.

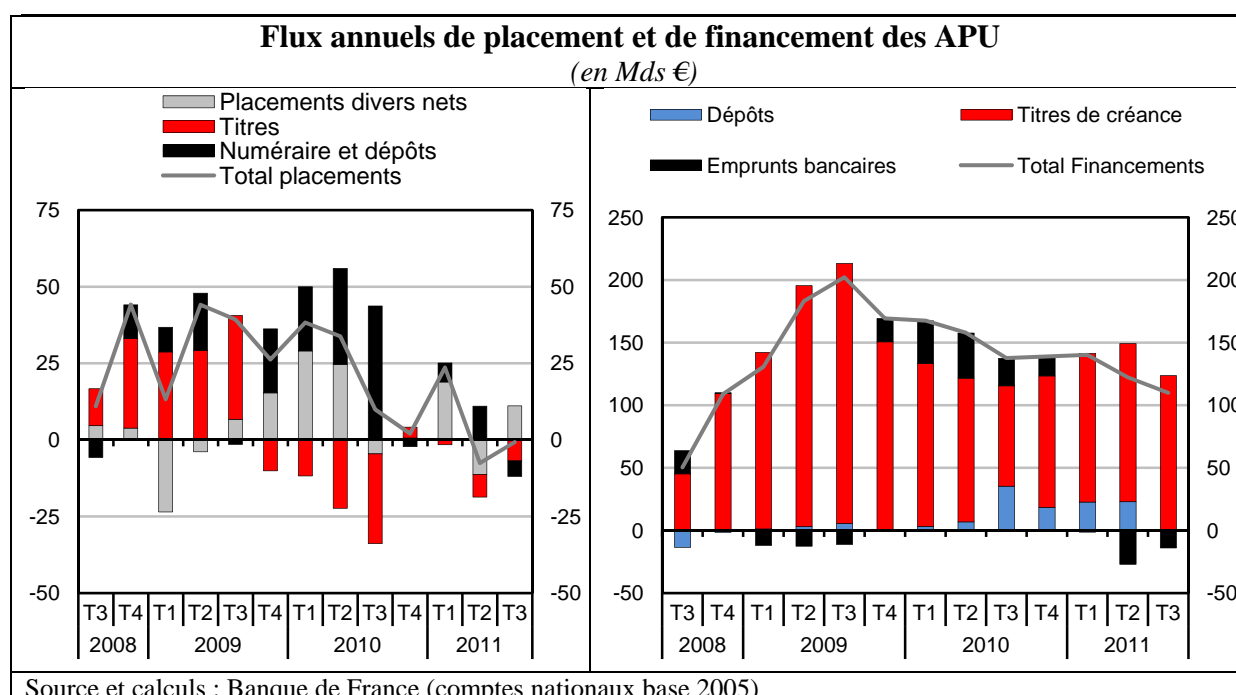


ADMINISTRATIONS PUBLIQUES

	Flux annuels				
	2010T3	2010T4	2011T1	2011T2	2011T3
Total Placements	9,9	2,0	23,6	-7,6	-0,7
-Numéraire et dépôts	43,8	-2,2	6,2	11,0	-5,1
-Titres	-29,3	3,5	-1,5	-7,3	-6,8
titres de créance	-27,7	10,5	8,1	5,0	5,1
actions	-5,8	-5,5	-7,5	-7,7	-6,3
OPCVM	4,3	-1,5	-2,2	-4,6	-5,6
-Placements divers nets (a)	-4,5	0,7	18,9	-11,3	11,2
Total Financements	137,6	138,9	140,2	122,3	109,9
-Dépôts	35,5	18,6	22,7	23,1	-0,6
-Emprunts bancaires	22,0	15,5	-1,3	-26,9	-13,3
-Titres de créance	80,1	104,9	118,8	126,2	123,8

(a) Autres opérations non reprises dans le tableau

Le flux annuel des **placements** des **administrations publiques** (APU) redevient quasi nul, la contraction des dépôts et les cessions nettes de titres de créance étant compensées par le redressement du solde des flux nets de crédits commerciaux (repris dans les flux de placements divers nets). Simultanément, leurs ressources de **financement** diminuent avec le tarissement des flux de dépôts reçus. Les administrations publiques continuent également de procéder à des remboursements nets d'emprunts bancaires.



Données arrêtées au 18 janvier 2012

Cf. la note de méthode disponible sur le site internet de la Banque de France à l'adresse :

http://www.banque-france.fr/fileadmin/user_upload/banque_de_france/Economie-et-Statistiques/Titres_Credits_Depots/ele_meth.pdfles séries chronologiques : <http://webstat.banque-france.fr/fr/browse.do?node=5384415>